

2017年5月2日

中马传动 (603767)
建议询价价格：11.19 元

公司简介

公司主要从事汽车变速器及车辆齿轮的研发、生产和销售。公司主要产品为汽车变速器、汽车齿轮、摩托车齿轮和农机齿轮。公司生产的汽车变速器作为汽车重要总成部件，直接为整车生产企业配套，汽车变速器所需齿轮主要由公司自我配套生产。同时，公司为全球汽车百强零部件生产企业生产汽车变速器齿轮、汽车转向器齿轮、汽车油泵轴齿轮及少量汽车发动机齿轮，为大型摩托车整车生产企业或零部件生产企业生产摩托车齿轮，为大型农机整车生产企业或零部件生产企业生产农机齿轮。

公司亮点

(1) 公司车辆齿轮产品主要为中高端汽车齿轮、摩托车齿轮和农机齿轮，产品质量、技术含量和附加值较高，主要客户为全球汽车零部件百强企业及知名摩托车、农机生产商。2014-2016 年，公司车辆齿轮产品的年总产量均在 2,000 万件以上，产销率亦维持在较高水平。

(2) 公司目前所生产的车辆齿轮主要用于中高端市场。公司对车辆齿轮产品进行独立优化设计，并采用磨齿及刀具修形技术等先进齿形加工工艺和先进热处理控制技术。车辆齿轮的精度、内在质量、齿面硬度、渗碳层有效硬化层深度和稳定性等方面均已达到国际先进水平，大大提高齿轮疲劳寿命，有效保证了相关总成产品噪音低、质量稳定可靠。

(3) 公司汽车变速器产品主要搭载于皮卡、SUV、MPV 和轻型客车等轻型汽车，所配套的主要企业均为相应领域的知名企业。公司是我国首批进入汽车变速器领域的民营企业之一，适逢民营自主品牌汽车厂的创业期，公司同整车生产企业共同成长、共同发展，成为相互依赖的战略伙伴。公司汽车变速器客户包括长城汽车、北汽福、东风柳汽、厦门金龙、中兴汽车等，公司同大部分客户都有多年合作关系。公司汽车变速器最大客户是长城汽车，其皮卡车产销量自 1998 年以来连续国内第一，SUV 车型产销量长期保持领先地位。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格 (元)
2017/5/2	中马传动	603767	汽车零部件	11.19 元
询价日期	发行股数 (万股)	是否老股转让	募资净额 (万元)	发行费用 (万元)
2017/5/4-2017/5/5	5,333.00	否	55,682.10	3,994.17

资料来源：招股意向书

募投项目

序号	项目名称	总投资 (万元)	募集资金投资额 (万元)
1	新增年产 12 万台六档手动变速器技改项目	34,238.00	21,621.10
2	新增年产 250 万件汽车油泵轴齿轮技改项目	15,745.00	15,745.00
3	新增年产 550 万件汽车转向器齿轮技改项目	12,866.00	12,866.00
4	汽车自动变速器研发中心建设项目	5,450.00	5,450.00
5	补充营运资金	10,000.00	-
	合计	78,299.00	55,682.10

资料来源：招股意向书

证券分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001

Tel: 021-54967582 E-mail: yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰

Tel: 021-54967650 E-mail: zhukan@cfsc.com.cn

研究员简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>